

大类资产配置报告 (R3)

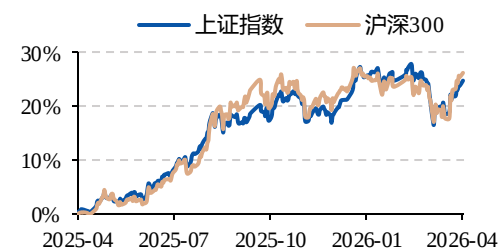
风险资产依然处于顺风期

大类资产配置周报 (20260427-20260501)

2026 年 04 月 27 日

投资要点

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	5.07	-1.12	24.01
沪深 300	6.55	1.36	25.98

曹金丘

分析师

执业证书编号:S0530525120001
caojinxiu@hncf.com

相关报告

- **资产配置思路:**整体来看,全球经济基本面依然具有韧性,货币流动性环境维持宽松,风险偏好维持高位,大类资产配置推荐顺序为**股票>商品>债券>美元**。股票方面,我们认为市场对战争逐步脱敏,指数有望延续涨势,A股优于港股,中小盘优于大盘,成长优于价值。商品方面,有色金属、贵金属或将震荡上涨,原油维持宽幅震荡,同时持续关注下一阶段农产品能否兑现涨价逻辑。债券方面,中国国债收益率曲线或将走平,美国国债收益率或将阶段性下行。汇率方面,美元或将震荡走弱。
- **周度跟踪:**当周(2026/4/20-2026/4/24),全球主要大类资产表现为:全球主要股指涨跌分化;贵金属、有色商品下跌,原油大幅反弹;中国国债收益率下行,美国国债收益率上行;美元指数走强,非美货币走弱。**影响当周大类资产走势的核心逻辑是:美伊冲突谈判未取得实质性进展,叠加美联储候任主席沃什在国会听证会上表态偏鹰。**
- **股票:**1)A股市场:市场整体震荡上涨,科创、红利、大盘指数表现居前。其中,科创 50 指数、红利指数、上证 50 指数、沪深 300 指数表现居前,周涨跌幅分别为 2.13%、1.42%、1.17%、0.86%;中证 1000 指数、创业板指数、中证 2000 指数、北证 50 指数表现靠后,周涨跌幅分别为-0.04%、-0.29%、-0.80%、-2.46%。2)全球市场:全球主要股指涨跌分化,台湾加权指数领涨。其中,台湾加权指数、韩国综合指数、东京日经 225 指数、纳斯达克综合指数表现居前,周涨跌幅分别为 5.78%、4.58%、2.12%、1.50%;伦敦金融时报 100 指数、恒生科技指数、欧洲斯托克 50 指数、法国巴黎 CAC40 指数表现靠后,周涨跌幅分别为-2.70%、-2.79%、-2.88%、-3.17%。
- **债券:**美国国债收益率上行。中债方面,30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周下行 0.3bp、周下行 0.2bp、周下行 5.4bp 至 2.25%、1.76%、1.24%;美债方面,30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 3bp、周上行 5bp、周上行 7bp 至 4.91%、4.31%、3.78%。
- **商品:**原油反弹,贵金属、有色金属多数下跌。其中,COMEX 黄金、COMEX 白银周涨跌幅分别为-2.39%、-6.96%;LME 铜、LME 铝周涨跌幅分别为-0.45%、1.3%;WTI、Brent 原油周涨跌幅分别为 10.88%、15.25%。
- **外汇:**美元指数反弹,非美货币走弱。其中,美元指数周上涨 0.3% 至 98.53;美元兑离岸人民币周上涨 0.27% 至 6.83;欧元、英镑兑美元分别周下跌 0.71%、0.3% 至 1.17、1.35;美元兑日元周上涨 0.79% 至 159.37。
- **风险提示:**地缘政治冲突升级、海外市场波动、宏观经济走弱等。

内容目录

1 资产配置思路：风险资产依然处于顺风期.....	3
2 大类资产周度跟踪：原油大幅反弹，美元指数走强.....	7
3 股票：全球主要股指涨跌分化.....	7
4 债券：中国国债收益率下行，美国国债收益率上行.....	8
5 商品：原油大幅反弹，贵金属、有色金属多数下跌.....	9
6 外汇：美元指数反弹.....	11
7 风险提示.....	11

图表目录

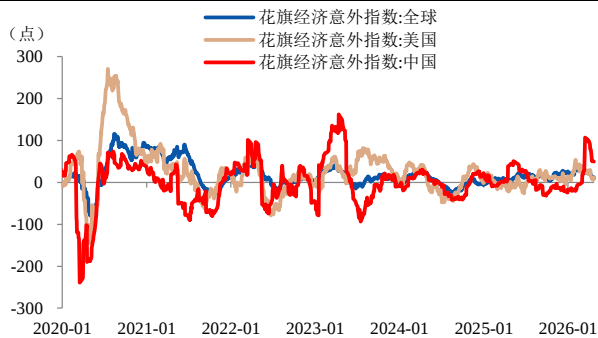
图 1：花旗经济意外指数走势.....	3
图 2：美国经济活动指数走势.....	3
图 3：30 大中城市商品房成交面积走势.....	3
图 4：半钢胎开工率走势.....	3
图 5：美联储资产负债表规模走势.....	4
图 6：美联储隔夜逆回购协议规模走势.....	4
图 7：美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势.....	4
图 8：中国资金利率走势.....	4
图 9：美国金融压力指数走势.....	5
图 10：VIX 走势.....	5
图 11：黄金波动率指数走势.....	5
图 12：原油波动率指数走势.....	5
图 13：美国 AAI 散户投资人情绪指数.....	5
图 14：全球地缘政治风险指数（7 日移动均值）.....	5
图 15：沪深 300 股债收益比走势.....	6
图 16：恒生 AH 股溢价指数走势.....	6
图 17：10 年期中美利差走势.....	6
图 18：AAA 中短期票据信用利差走势.....	6
图 19：金银比（LME 黄金/LME 白银）走势.....	6
图 20：金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势.....	6
图 21：美元指数走势.....	6
图 22：美元兑离岸人民币走势.....	6
表 1：当周，全球主要大类资产表现情况.....	7
表 2：当周，A 股主要指数表现情况.....	8
表 3：当周，全球主要股指表现情况.....	8
表 4：当周，全球主要国债表现情况.....	9
表 5：当周，国内主要商品指数表现情况.....	9
表 6：当周，国内主要商品表现情况.....	10
表 7：当周，全球主要商品表现情况.....	11
表 8：当周，全球主要外汇表现情况.....	11

1 资产配置思路：风险资产依然处于顺风期

整体来看,全球经济基本面依然具有韧性,货币流动性环境维持宽松,风险偏好维持高位,大类资产配置推荐顺序为股票>商品>债券>美元。股票方面,我们认为市场对战争逐步脱敏,指数有望延续涨势,A股优于港股,中小盘优于大盘,成长优于价值。商品方面,有色金属、贵金属或将震荡上涨,原油维持宽幅震荡,同时持续关注下一阶段农产品能否兑现涨价逻辑。债券方面,中国国债收益率曲线或将走平,美国国债收益率或将阶段性下行。汇率方面,美元或将震荡走弱。

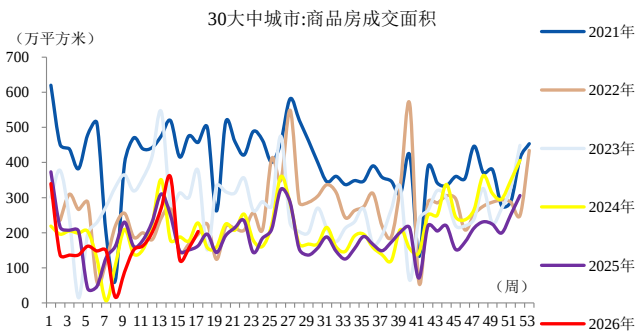
1) 经济基本面: 高频数据显示,经济动能继续保持韧性。从高频数据来看,截至4月23日,全球、美国、中国的花旗经济意外指数所处的历史百分位分别为60.9%、55.2%、86.6%,一周前的历史百分位分别为59.3%、52.6%、86.8%。中国方面,从具有代表性的30大中城市商品房成交面积以及半钢胎开工率走势来看,中国经济动能强于上年同期。美国方面,截至4月17日,反映美国高频经济动能的经济活动指数由一周前的2.72下降至2.47,所处的历史百分位为72.9%。

图 1：花旗经济意外指数走势



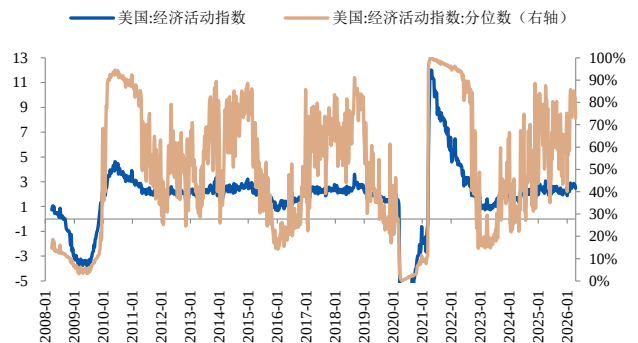
资料来源：iFinD，财信证券

图 3：30 大中城市商品房成交面积走势



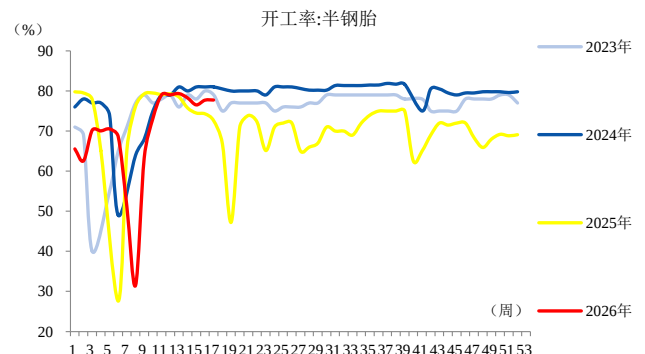
资料来源：iFinD，财信证券

图 2：美国经济活动指数走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 4：半钢胎开工率走势

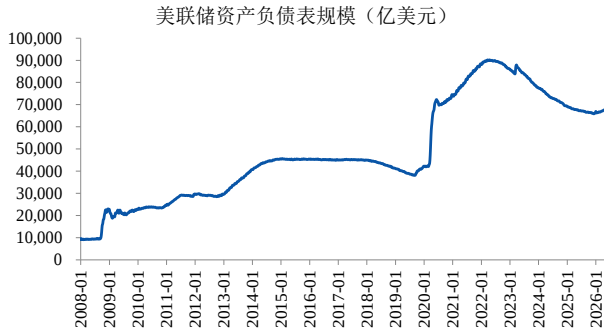


资料来源：iFinD，财信证券

2) 货币流动性层面: 市场对美联储2026年的加息预期继续降温,货币流动性环境继续维持宽松。美联储最新政策利率区间为3.5%-3.75%,截至4月24日,市场预计美联储2026年的加息概率为0.6%,低于一周前的1.4%。截至4月22日,美联储资产负债表规模相比4月15日小幅扩张18.25亿美元至67587.42亿美元,隔夜逆回购协议规模继续

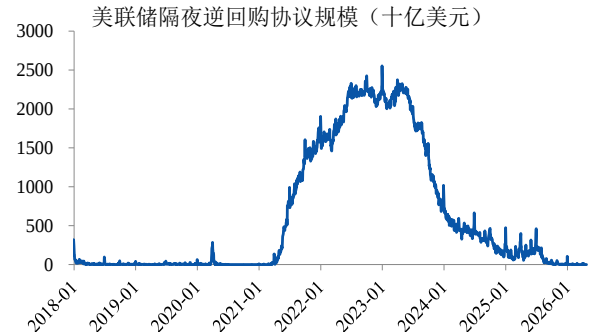
维持在低位，但结合价格指标来看，有担保隔夜融资利率（SOFR）与隔夜逆回购利率的利差趋稳，表明回购市场的流动性环境边际上企稳。中国方面，资金利率维持平稳，DR007、R007 继续低位运行。综合来看，我们认为货币流动性环境继续维持宽松。

图 5：美联储资产负债表规模走势



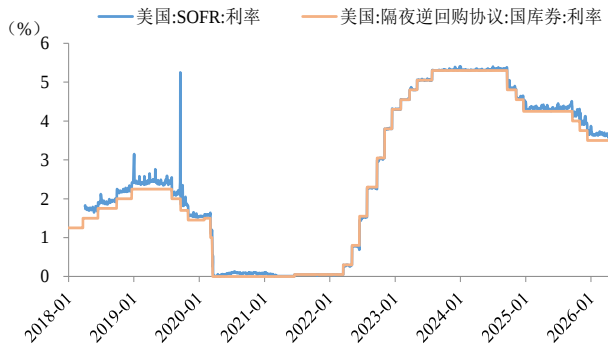
资料来源：iFinD，财信证券

图 6：美联储隔夜逆回购协议规模走势



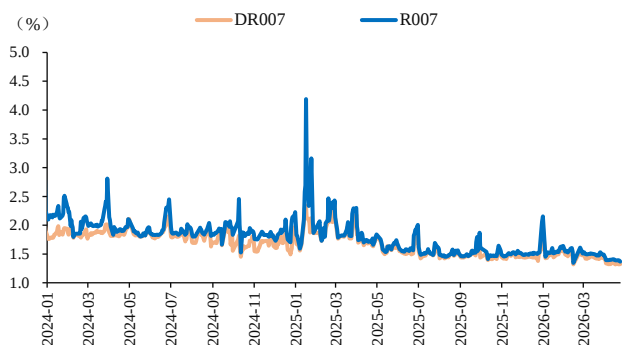
资料来源：iFinD，财信证券

图 7：美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势



资料来源：iFinD，财信证券

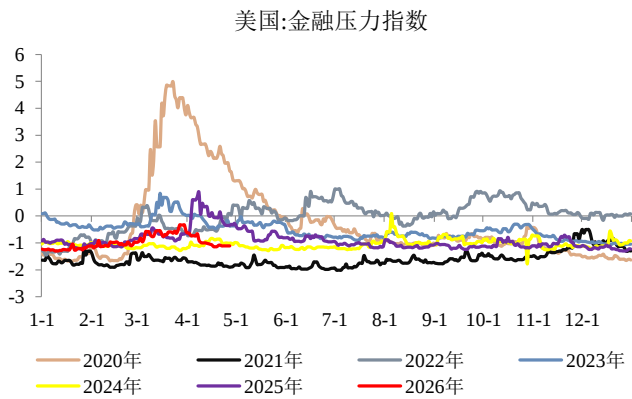
图 8：中国资金利率走势



资料来源：iFinD，财信证券

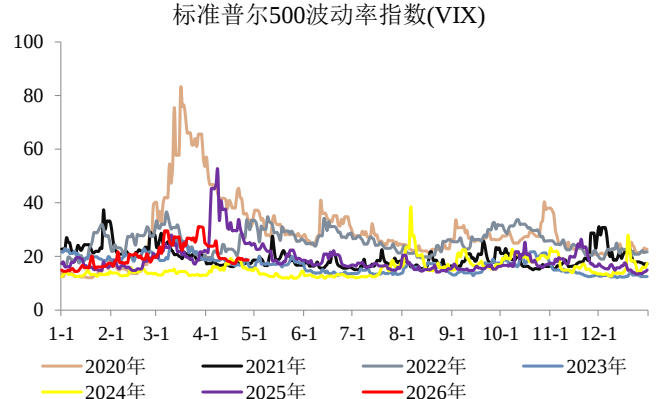
3)波动率及风险层面:VIX 指数、原油波动率双双上行,黄金波动率小幅下行。具体来看,截至 4 月 22 日,美国金融压力指数由一周前的-2.34 升至-2.127(数值越低说明金融压力越小),所处的历史百分位为 36.2%。截至 4 月 24 日,VIX 由一周前的 17.48 回升至 18.71,所处的历史百分位为 61.6%;黄金波动率指数由一周前的 28.95 降至 25.88,所处的历史百分位为 89.5%;原油波动率由一周前的 69.01 升至 75.83,所处的历史百分位为 96.3%。截至 4 月 24 日,美国 AAI 散户投资人情绪指数看多占比由一周前的 31.73% 升至 46.05 %,所处的历史百分位为 81.1%,看空占比由一周前的 42.79%降至 34.42%,所处的历史百分位为 66.7%。截至 4 月 20 日,全球地缘政治风险指数(7 日移动均值)维持高位,所处的历史百分位为 98%。展望后续,伴随着市场逐步“脱敏”,风险偏好有望维持高位,市场乐观情绪虽然有所提升但距离历史极值依然有较大差距。

图 9：美国金融压力指数走势



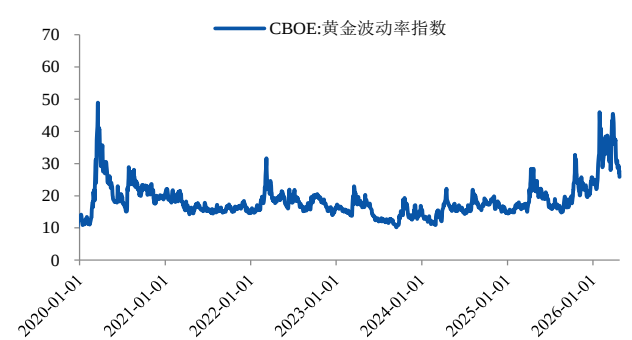
资料来源：iFinD，财信证券

图 10：VIX 走势



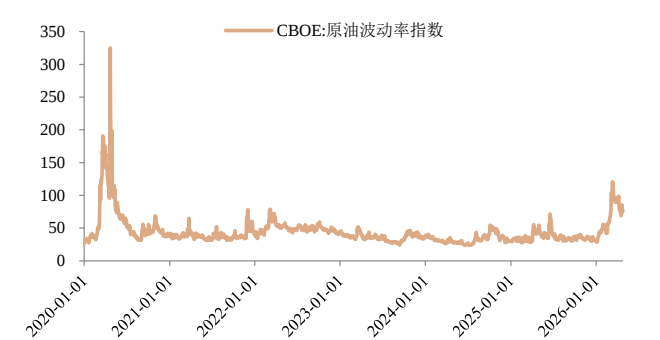
资料来源：iFinD，财信证券

图 11：黄金波动率指数走势



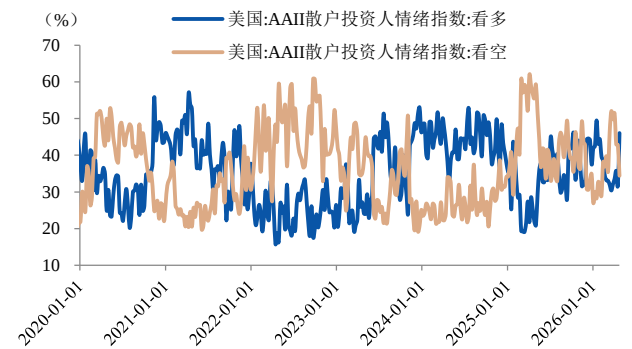
资料来源：iFinD，财信证券

图 12：原油波动率指数走势



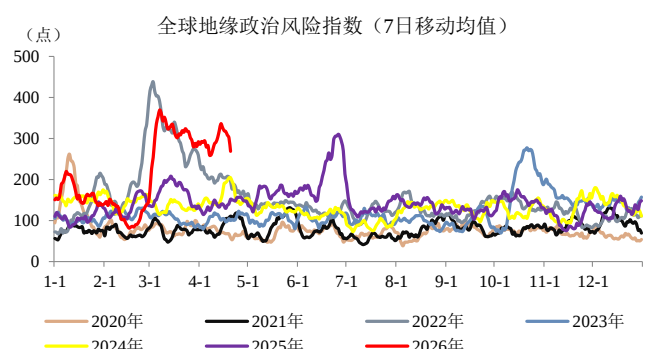
资料来源：iFinD，财信证券

图 13：美国 AAI 散户投资人情绪指数



资料来源：iFinD，财信证券

图 14：全球地缘政治风险指数（7日移动均值）



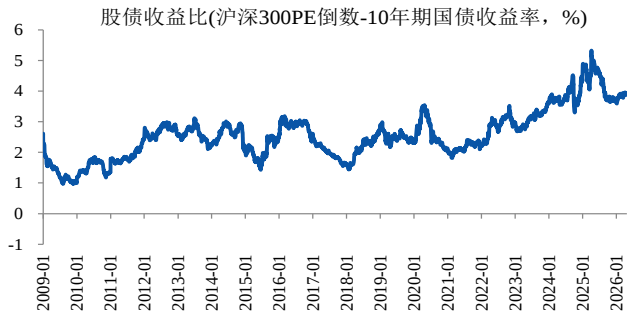
资料来源：iFinD，财信证券

4) 资产比价层面：A 股相比中债、港股仍具有配置性价比，铜继续彰显配置价值。

截至 4 月 24 日，股债收益比较一周前的 3.93% 降至 3.89%，所处的历史百分位为 94.2%，表明 A 股相比中债仍彰显配置价值。截至 4 月 24 日，恒生 AH 股溢价指数较一周前的 118.38 降至 117.96，所处的历史百分位为 31.4%，说明港股相比 A 股的相对估值吸引力继续降低。截至 4 月 24 日，10 年期中美利差由一周前的 -250bp 降至 -255bp，所处的历史百分位为 4.1%；AAA 中短期票据信用利差由一周前的 39.5bp 走阔至 43.3bp，所处的历

史百分位为 9.6%。截至 4 月 24 日，金银比、金铜比所处的历史百分位分别为 52.3%、98.3%，表明铜依然具有较高的配置价值。

图 15：沪深 300 股债收益比走势



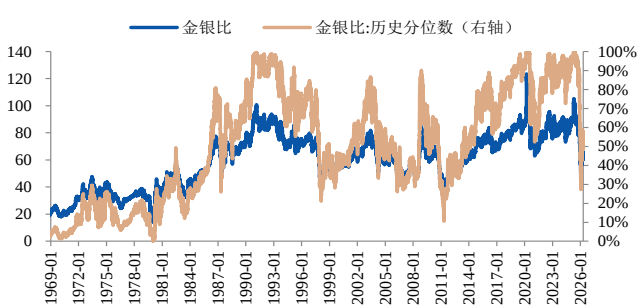
资料来源：iFinD，财信证券

图 17：10 年期中美利差走势



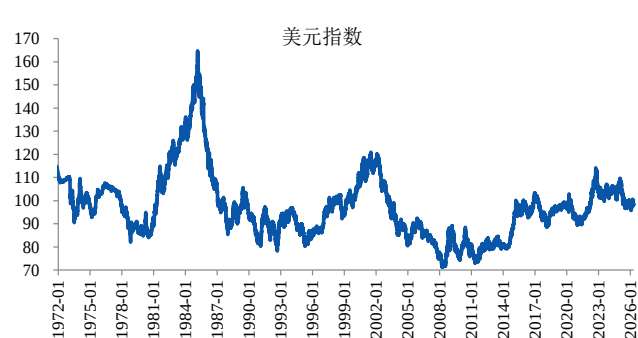
资料来源：iFinD，财信证券

图 19：金银比（LME 黄金/LME 白银）走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 21：美元指数走势



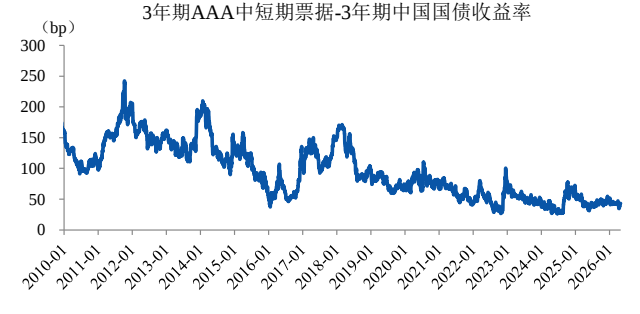
资料来源：iFinD，财信证券

图 16：恒生 AH 股溢价指数走势



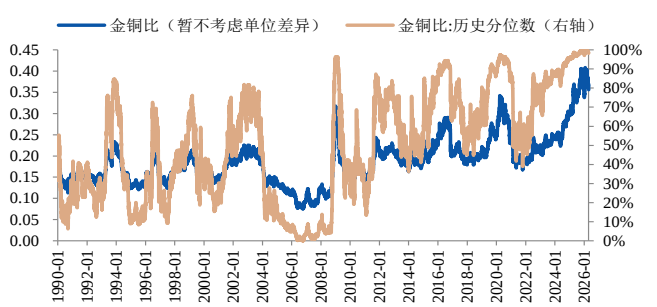
资料来源：iFinD，财信证券

图 18：AAA 中短期票据信用利差走势



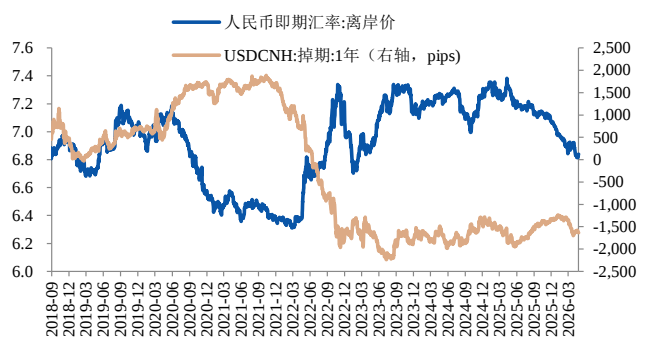
资料来源：iFinD，财信证券

图 20：金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 22：美元兑离岸人民币走势



资料来源：iFinD，财信证券

2 大类资产周度跟踪：原油大幅反弹，美元指数走强

当周(2026/4/20-2026/4/24),美伊冲突谈判未取得实质性进展,叠加美联储候任主席沃什在国会听证会上表态偏鹰,全球主要大类资产表现为:全球主要股指涨跌分化;贵金属、有色商品下跌,原油大幅反弹;中国国债收益率下行,美国国债收益率上行;美元指数走强,非美货币走弱。其中,Brent 原油、韩国综合指数、科创 50 指数、东京日经 225 指数表现居前,周涨跌幅分别为 15.25%、4.58%、2.13%、2.12%;COMEX 黄金、恒生科技指数、欧洲斯托克 50 指数、COMEX 白银表现靠后,周涨跌幅分别为-2.39%、-2.79%、-2.88%、-6.96%。

表 1：当周，全球主要大类资产表现情况

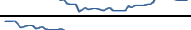
全球主要大类资产	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位
股票	沪深300指数	0.70%	4.83%	2.80%	4,080 点
	科创50指数	2.13%	15.71%	8.15%	1,454 点
	创业板指数	0.29%	15.16%	14.50%	3,668 点
	恒生科技指数	-2.79%	5.43%	-11.13%	4,902 点
	东京日经225指数	2.12%	16.94%	13.63%	59,716 点
	韩国综合指数	4.58%	28.17%	53.66%	6,476 点
	越南VN30指数	1.17%	9.94%	-0.95%	2,011 点
	标准普尔500指数	0.55%	9.75%	4.67%	7,165 点
	纳斯达克综合指数	1.50%	15.03%	6.86%	24,837 点
商品	欧洲斯托克50指数	-2.88%	5.63%	1.51%	5,883 点
	COMEX黄金	-2.39%	1.03%	9.02%	4,714 美元/盎司
	COMEX白银	-6.96%	1.96%	8.76%	77 美元/盎司
	LME铜(3个月)	0.45%	7.32%	6.34%	13,289 美元/吨
	Brent原油	5.25%	10.61%	70.97%	105.9 美元/桶
	铁矿石指数	0.75%	-0.97%	-0.06%	789 元/吨
外汇	螺纹钢指数	1.82%	1.60%	1.99%	3,183 元/吨
	豆粕指数	1.20%	0.41%	5.15%	2,959 元/吨
	美元指数	0.30%	-1.33%	0.26%	98.53 点
	美元兑离岸人民币	0.27%	-0.79%	-2.02%	6.83 点
债券 (涨跌幅为bp)	欧元兑美元	0.71%	1.75%	-0.15%	1.17 点
	美元兑日元	0.79%	0.17%	1.62%	159.37 点
	中债收益率:10年	-0.2	-5.7	-8.7	1.76 %
	美债收益率:10年	5.0	0	13.0	4.31 %
	日债收益率:10年	1.5	7.8	35.8	2.44 %
	德债收益率:10年	0.0	0	17.0	3.11 %
	中债收益率:2年	-5.4	-3.5	-12.1	1.24 %
	美债收益率:2年	7.0	1.0	31.0	3.78 %
	日债收益率:2年	3.5	0.2	18.0	1.35 %
	德债收益率:2年	7.0	4.0	47.0	2.58 %

资料来源：iFinD，财信证券（商品涨跌幅也受到主力换月影响，以实际表现为准）

3 股票：全球主要股指涨跌分化

国内方面,当周(2026/4/20-2026/4/24),市场整体震荡上涨,科创、红利、大盘指数表现居前。其中,科创 50 指数、红利指数、上证 50 指数、沪深 300 指数表现居前,周涨跌幅分别为 2.13%、1.42%、1.17%、0.86%;中证 1000 指数、创业板指数、中证 2000 指数、北证 50 指数表现靠后,周涨跌幅分别为-0.04%、-0.29%、-0.80%、-2.46%。

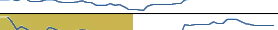
表 2：当周，A 股主要指数表现情况

A股主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
上证综合指数	0.70%	4.83%	2.80%	4,080	
深证成份指数	0.37%	10.85%	10.46%	14,940	
创业板指数	-0.29%	15.16%	14.50%	3,668	
科创50指数	2.13%	15.71%	8.15%	1,454	
北证50指数	-2.46%	9.77%	-4.87%	1,370	
上证50指数	1.17%	4.21%	-2.84%	2,945	
沪深300指数	0.86%	7.18%	3.01%	4,769	
中证500指数	0.41%	8.28%	10.48%	8,248	
中证1000指数	-0.04%	8.98%	9.33%	8,304	
中证2000指数	-0.80%	6.68%	7.98%	3,459	
微盘股指数	0.23%	0.36%	8.77%	2,178	
红利指数	1.42%	0.85%	4.95%	5,776	
中证A500指数	0.63%	7.70%	5.49%	5,952	

资料来源：iFinD，财信证券

全球方面，当周（2026/4/20-2026/4/24），全球主要股指涨跌分化，台湾加权指数领涨。其中，台湾加权指数、韩国综合指数、东京日经 225 指数、纳斯达克综合指数表现居前，周涨跌幅分别为 5.78%、4.58%、2.12%、1.50%；伦敦金融时报 100 指数、恒生科技指数、欧洲斯托克 50 指数、法国巴黎 CAC40 指数表现靠后，周涨跌幅分别为-2.70%、-2.79%、-2.88%、-3.17%。

表 3：当周，全球主要股指表现情况

全球主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
沪深300	0.86%	7.18%	3.01%	4,769	
恒生指数	0.70%	4.80%	1.36%	25,978	
恒生科技指数	-2.79%	5.43%	-11.13%	4,902	
台湾加权指数	5.78%	22.73%	34.42%	38,932	
东京日经225指数	2.12%	16.94%	18.63%	59,716	
韩国综合指数	4.58%	28.17%	53.66%	6,476	
越南VN30指数	1.17%	9.94%	-0.95%	2,011	
富时东盟40指数	-2.20%	0.70%	4.30%	13,375	
新加坡海峡指数	-1.50%	0.77%	5.95%	4,923	
印度孟买Sensex30指数	-2.33%	6.56%	-10.04%	76,664	
道琼斯工业平均指数	-0.44%	6.23%	2.43%	49,231	
标准普尔500指数	0.55%	9.75%	4.67%	7,165	
纳斯达克综合指数	1.50%	15.03%	6.86%	24,837	
欧洲斯托克50指数	-2.88%	5.63%	1.51%	5,883	
伦敦金融时报100指数	-2.70%	1.99%	4.51%	10,150	
法国巴黎CAC40指数	-3.17%	4.36%	0.10%	8,158	
德国法兰克福DAX指数	-2.32%	6.39%	-1.48%	24,129	
俄罗斯RTS指数	1.03%	5.90%	2.32%	1,140	
墨西哥MXX指数	-0.85%	0.90%	7.65%	69,231	
圣保罗IBOVESPA指数	-2.55%	1.75%	18.38%	190,745	
阿根廷MERV指数	-1.68%	-5.24%	-6.91%	2,840,788	

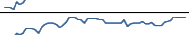
资料来源：iFinD，财信证券

4 债券：中国国债收益率下行，美国国债收益率上行

全球债市方面，当周（2026/4/20-2026/4/24），中国国债收益率下行，美国国债收益

率上行。中债方面,30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周下行 0.3bp、周下行 0.2bp、周下行 5.4bp 至 2.25%、1.76%、1.24%;美债方面,30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 3bp、周上行 5bp、周上行 7bp 至 4.91%、4.31%、3.78%。

表 4: 当周, 全球主要国债表现情况

全球主要国债收益率	当周涨跌幅(bp)	当月涨跌幅(bp)	当年涨跌幅(bp)	收盘价 (%)	过去60日走势
中债收益率:10年	-0.2	-3.7	-8.7	1.76	
美债收益率:10年	5.0	13.0	13.0	4.31	
日债收益率:10年	1.5	7.8	35.8	2.44	
德债收益率:10年	0.0	1.0	17.0	3.11	
英债收益率:10年	21.6	5.1	44.7	4.91	
中债收益率:2年	-5.4	-3.5	-12.1	1.24	
美债收益率:2年	7.0	1.0	31.0	3.78	
日债收益率:2年	-1.5	0.2	18.0	1.35	
德债收益率:2年	7.0	-4.0	47.0	2.58	
英债收益率:2年	23.4	-3.6	64.1	4.36	
中债收益率:30年	-0.3	-10.5	-2.0	2.25	
美债收益率:30年	3.0	3.0	7.0	4.91	
日债收益率:30年	4.4	-6.3	25.3	3.66	
德债收益率:30年	-4.0	9.0	12.0	3.66	
英债收益率:30年	11.0	11.7	39.6	5.60	

资料来源: iFinD, 财信证券

5 商品: 原油大幅反弹, 贵金属、有色金属多数下跌

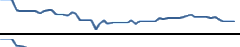
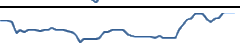
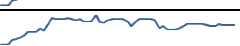
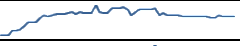
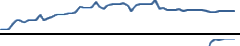
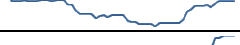
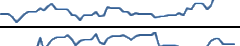
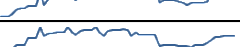
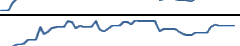
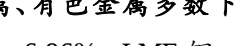
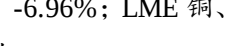
国内商品方面, 当周(2026/4/20-2026/4/24), 美伊冲突谈判未取得实质性进展, 叠加美联储候任主席沃什在国会听证会上表态偏鹰, 能化反弹, 有色金属、贵金属多数下跌。其中, 低硫燃料油指数、焦煤指数、焦炭指数、尿素指数表现居前, 周涨跌幅分别为 7.06%、5.11%、4.70%、4.16%; 沪铝指数、铂指数、沪银指数、钯指数表现靠后, 周涨跌幅分别为 -2.43%、-5.23%、-5.87%、-6.35%。

表 5: 当周, 国内主要商品指数表现情况

商品指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价 (点)	过去60日走势
南华商品指数	0.44%	-0.62%	16.12%	3,056	
南华工业品指数	0.94%	-1.43%	16.15%	4,123	
南华农产品指数	1.08%	0.71%	3.46%	1,087	
南华能化指数	1.32%	-4.83%	26.10%	1,930	
南华金属指数	0.42%	2.96%	6.77%	7,370	
南华黑色指数	1.58%	1.19%	3.43%	2,614	
南华有色金属指数	-0.20%	4.52%	8.96%	2,102	
南华贵金属指数	-3.56%	1.47%	8.63%	1,999	

资料来源: iFinD, 财信证券

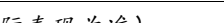
表 6：当周，国内主要商品表现情况

主要板块	主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
贵金属	沪金指数	-2.06%	1.24%	5.51%	1,034	元/克	
	沪银指数	-5.37%	1.65%	7.85%	18,418	元/千克	
	铂指数	-5.23%	1.10%	-5.69%	498	元/克	
	钯指数	-6.35%	-0.38%	-15.56%	360	元/克	
有色	沪铜指数	0.11%	7.37%	4.11%	102,344	元/吨	
	沪铝指数	-2.43%	-0.04%	8.42%	24,884	元/吨	
	沪锌指数	0.70%	3.12%	3.99%	24,234	元/吨	
	沪锡指数	-0.63%	5.54%	20.07%	388,492	元/吨	
	沪镍指数	0.47%	7.21%	8.92%	144,979	元/吨	
	碳酸锂指数	0.37%	12.41%	45.18%	177,064	元/吨	
石油	原油指数	2.01%	-11.20%	48.80%	644	元/桶	
	燃油指数	2.46%	-8.32%	61.36%	3,955	元/吨	
	低硫燃料油指数	7.06%	-5.16%	62.91%	4,762	元/吨	
	石油沥青指数	1.55%	-7.82%	35.90%	4,126	元/吨	
	LPG指数	3.06%	-8.98%	37.38%	5,627	元/吨	
化工	PTA指数	0.45%	-2.23%	27.53%	6,503	元/吨	
	对二甲苯指数	-0.39%	-3.38%	28.29%	9,314	元/吨	
	乙二醇指数	-1.97%	-6.98%	27.32%	4,823	元/吨	
	苯乙烯指数	0.02%	-7.50%	41.29%	9,632	元/吨	
	甲醇指数	-1.35%	-6.73%	31.47%	2,912	元/吨	
	尿素指数	4.16%	5.70%	15.12%	2,002	元/吨	
	纯碱指数	1.14%	2.40%	2.48%	1,238	元/吨	
	玻璃指数	0.67%	-0.75%	-2.50%	1,054	元/吨	
黑色	焦煤指数	5.11%	3.31%	11.71%	1,243	元/吨	
	焦炭指数	4.70%	5.10%	7.93%	1,826	元/吨	
	铁矿石指数	0.75%	-0.97%	-0.06%	789	元/吨	
	螺纹钢指数	1.82%	1.60%	1.99%	3,183	元/吨	
	热轧卷板指数	2.11%	2.63%	3.67%	3,389	元/吨	
农业	生猪指数	2.17%	9.83%	-2.36%	11,956	元/吨	
	鸡蛋指数	1.99%	3.43%	9.92%	3,645	元/500千克	
	豆油指数	0.65%	-1.46%	8.33%	8,517	元/吨	
	菜油指数	2.53%	-1.43%	5.85%	9,710	元/吨	
	棕榈油指数	3.04%	-1.20%	13.87%	9,759	元/吨	
	豆粕指数	1.20%	0.41%	5.15%	2,959	元/吨	
	菜粕指数	2.32%	0.78%	-1.60%	2,333	元/吨	
软商	橡胶指数	2.64%	4.21%	9.64%	17,099	元/吨	
	白糖指数	0.99%	-0.31%	2.99%	5,410	元/吨	

资料来源：iFinD，财信证券

全球商品方面，当周（2026/4/20-2026/4/24），原油反弹，贵金属、有色金属多数下跌。具体来看，COMEX 黄金、COMEX 白银周涨跌幅分别为-2.39%、-6.96%；LME 铜、LME 铝周涨跌幅分别为-0.45%、1.3%；WTI、Brent 原油周涨跌幅分别为 10.88%、15.25%。

表 7：当周，全球主要商品表现情况

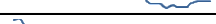
全球主要商品	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
COMEX黄金	2.39%	1.03%	9.02%	4,714.40	美元/盎司	
COMEX白银	6.96%	1.96%	8.76%	76.63	美元/盎司	
COMEX铜	1.60%	6.25%	5.86%	598.00	美分/磅	
LME铜(3个月)	0.45%	7.32%	6.34%	13,289.00	美元/吨	
COMEX铝	0.89%	6.95%	24.62%	3,629.25	美元/吨	
LME铝(3个月)	1.30%	4.51%	19.82%	3,591.00	美元/吨	
WTI原油	0.88%	-6.58%	65.27%	94.88	美元/桶	
Brent原油	5.25%	-10.03%	70.97%	105.88	美元/桶	

资料来源：iFinD，财信证券（商品涨跌幅受到主力合约换月影响，以实际表现为准）

6 外汇：美元指数反弹

外汇市场方面，当周（2026/4/20-2026/4/24），美伊冲突谈判未取得实质性进展，叠加美联储候任主席沃什在国会听证会上表态偏鹰，美元指数反弹，非美货币走弱。具体来看，美元指数周上涨 0.3% 至 98.53；美元兑离岸人民币周上涨 0.27% 至 6.83；欧元、英镑兑美元分别周下跌 0.71%、0.3% 至 1.17、1.35；美元兑日元周上涨 0.79% 至 159.37。

表 8：当周，全球主要外汇表现情况

外汇	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	过去60日走势
美元指数	0.30%	-1.33%	0.26%	98.53	
美元兑离岸人民币	0.27%	-0.79%	-2.02%	6.83	
欧元兑离岸人民币	-0.45%	0.71%	-2.24%	8.01	
英镑兑离岸人民币	-0.03%	1.46%	-1.59%	9.23	
欧元兑美元	-0.71%	1.75%	-0.15%	1.17	
英镑兑美元	-0.30%	2.51%	0.52%	1.35	
美元兑日元	0.79%	0.17%	1.62%	159.37	
美元兑巴西雷亚尔	0.38%	-4.08%	-9.13%	5.00	

资料来源：iFinD，财信证券

7 风险提示

地缘政治冲突升级、海外市场波动、宏观经济走弱等。



更多研报关注公众号：财信证券研究

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告风险等级定为 R3，由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供本公司客户中风险评级高于 R3 级（含 R3 级）的投资者使用。本报告对于接收报告的客户而言属于高度机密，只有符合条件的客户才能使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和個人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 楼

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438